

## **Hipótese de expectativas e viés inflacionário da política discricionária**

Patricia Bonini<sup>1</sup>, Renata Tonial<sup>2</sup>

Palavras-chave: hipótese de expectativas, nova macroeconomia, política monetária discricionária.

Este artigo se propõe a analisar o papel da hipótese de expectativas em termos do viés inflacionário da política monetária discricionária num modelo de equilíbrio geral com imperfeições de mercado, característico da moderna macroeconomia. Como o desenvolvimento desse tipo de modelo é posterior à crítica de Lucas, a hipótese de expectativas racionais ER é imposta para a solução do problema de otimização dos agentes privados e *policymaker*. A base para análise de política monetária contemporânea deriva da formulação de Barro e Gordon (1983), na qual a taxa de inflação do equilíbrio discricionário com ER é excessivamente alta devido às imperfeições nos mercados que, ao reduzirem o produto natural da economia, fornecem incentivos para que a autoridade de política monetária eleve o produto acima de seu nível de pleno emprego. Porém, existem, na literatura recente, questionamentos a respeito da adoção de ER que foi consensual e largamente aceita na literatura subsequente sem evidência empírica suficiente que lhe desse suporte. Além disso, abordagens alternativas sobre processos inflacionários e outros processos de decisão no mercado financeiro podem se basear na hipótese de expectativas adaptativas. Assim, o presente artigo busca experimentar hipóteses alternativas sobre a formação de expectativas num modelo específico e analisar as diferenças de resultados em termos do viés inflacionário. Até o estágio atual da pesquisa, obteve-se o viés inflacionário em termos dos parâmetros do modelo no equilíbrio de Nash com ER, ficando, então, para o período final de vigor do projeto de pesquisa, a solução com hipótese de expectativas adaptativas.

---

<sup>1</sup> Orientadora, Professora do Departamento de Ciências Econômicas do Centro de Ciências da Administração e Socioeconômicas – ESAG/UDESC - [patriciabonini@gmail.com](mailto:patriciabonini@gmail.com).

<sup>2</sup> Acadêmica do Curso de Ciências Econômicas do Centro de Ciências da Administração e Socioeconômicas – ESAG/UDESC, bolsista de iniciação científica PIVIC/UDESC.